

BAB V

PENUTUP

5.1. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan menguji pengaruh struktur kepemilikan manajerial dan keputusan keuangan terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel moderasi pada perusahaan yang termasuk dalam LQ45 di bursa efek Indonesia tahun 2016-2017. Penelitian ini memiliki nilai perusahaan sebagai variabel dependen, diukur menggunakan rasio Tobin's Q. Variabel independen yang mempengaruhi nilai perusahaan, yaitu struktur kepemilikan manajerial (MOWN) dan keputusan keuangan meliputi keputusan investasi (MBVA), keputusan pendanaan (DER) dan kebijakan dividen (DPR). Penelitian ini juga menggunakan variabel moderasi yang mempengaruhi struktur kepemilikan manajerial dan keputusan keuangan terhadap nilai perusahaan yaitu profitabilitas yang diukur menggunakan ROE.

Penelitian ini dianalisis menggunakan model regresi linier berganda dan analisis regresi moderasi dengan SPSS sebagai aplikasi dalam melakukan pengolahan data penelitian. SPSS yang digunakan dalam penelitian ini adalah SPSS versi 16.0. Berdasarkan hasil analisis olahan data yang telah dilakukan, maka dapat disimpulkan bahwa:

1. Penelitian ini menemukan bahwa struktur kepemilikan manajerial berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.
2. Penelitian ini memperoleh hasil bahwa semua keputusan keuangan yaitu keputusan investasi, keputusan pendanaan dan kebijakan dividen memiliki

pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. keputusan investasi dan keputusan pendanaan berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Namun, kebijakan dividen memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan.

3. Pengaruh struktur kepemilikan manajerial dan keputusan keuangan dapat berpengaruh secara bersama-sama terhadap nilai perusahaan.
4. Penelitian ini menemukan bahwa profitabilitas tidak dapat menjalankan perannya sebagai pemoderasi hubungan struktur kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan. Pengaruh struktur kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai moderasi adalah negatif tidak signifikan. Hal ini membuktikan bahwa dengan adanya profitabilitas sebagai pemoderasi tidak akan memperkuat pengaruh struktur kepemilikan manajerial dalam meningkatkan nilai perusahaan.
5. Penelitian ini menemukan bahwa profitabilitas dapat menjalankan perannya sebagai pemoderasi hubungan keputusan pendanaan dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. Namun, profitabilitas tidak dapat menjalankan perannya sebagai pemoderasi hubungan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan. Keputusan investasi terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai moderasi berpengaruh negatif tidak signifikan. Sedangkan, keputusan pendanaan berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Serta, kebijakan dividen berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini membuktikan bahwa dengan adanya

profitabilitas sebagai pemoderasi hanya akan berpengaruh signifikan pada keputusan pendanaan dan kebijakan dividen yang ditentukan perusahaan terhadap peningkatan nilai perusahaan. Sedangkan, pada keputusan investasi terhadap nilai perusahaan tidak.

5.2. Implikasi Penelitian

Berdasarkan hasil penelitian yang diperoleh maka terdapat beberapa implikasi bagi pihak-pihak tertentu, yaitu:

1. Bagi Perusahaan

Berdasarkan hasil penelitian ini didapatkan bahwa perusahaan harus mempertimbangkan keputusan keuangan yaitu keputusan investasi, keputusan pendanaan dan kebijakan dividen perusahaan dalam mewujudkan tujuan perusahaan yaitu meningkatkan nilai perusahaan. Serta, perusahaan juga perlu melihat peningkatan profitabilitas karena profitabilitas juga dapat mempengaruhi nilai perusahaan.

2. Bagi Investor

Penelitian ini dapat digunakan oleh investor dalam menilai perusahaan dan menetapkan keputusan investasi individunya. Para investor dapat melihat keputusan keuangan yang dilakukan perusahaan karena ketiga keputusan keuangan dapat meningkatkan nilai dari perusahaan tersebut. Selanjutnya, investor juga perlu memperhatikan profitabilitas perusahaan karena profitabilitas dapat mempengaruhi keputusan pendanaan dan kebijakan

dividen perusahaan dalam meningkatkan nilai perusahaan. Serta, profitabilitas juga dapat meningkatkan nilai perusahaan dengan pengaruh secara langsung.

5.3. Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini tidak terlepas dari kelemahan dan keterbatasan-keterbatasan dalam pengolahan dan penganalisisan hasil pengujian data. Adapun keterbatasan dalam penelitian ini yaitu sebagai berikut:

1. Periode penelitian ini terbatas dari tahun 2016-2017. Penggunaan periode penelitian ini sangat singkat yaitu dua tahun, jadi dapat menimbulkan kemungkinan terjadinya hasil bias secara statistik karena penelitian kurang *representative*.
2. Penelitian ini hanya menggunakan struktur kepemilikan manajerial sebagai variabel yang mempengaruhi nilai perusahaan, sedangkan struktur kepemilikan memiliki dua pembagian yaitu kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional.
3. Penelitian ini hanya menggunakan profitabilitas yang diukur dengan ROE sebagai pemoderasi hubungan struktur kepemilikan manajerial dan keputusan keuangan terhadap nilai perusahaan.

5.4. Saran

Keterbatasan penelitian ini di harapkan dapat dijadikan bahan perbaikan bagi penelitian selanjutnya. Berdasarkan keterbatasan dan hasil kesimpulan yang didapatkan, maka ada beberapa saran yang diharapkan dapat dijadikan pedoman dan sumber ide oleh peneliti selanjutnya. Adapun saran yang dapat diberikan oleh peneliti adalah sebagai berikut:

1. Peneliti selanjutnya diharapkan dapat melanjutkan penelitian ini dengan periode yang lebih panjang agar penelitian bisa menjadi lebih terperinci dan dapat mengurangi hasil bias.
2. Peneliti selanjutnya diharapkan dapat melanjutkan penelitian ini dengan menambahkan struktur kepemilikan institusional sebagai variabel independen terhadap nilai perusahaan.
3. Peneliti selanjutnya diharapkan dapat menggunakan variabel moderasi lain dalam mempengaruhi hubungan struktur kepemilikan manajerial dan keputusan keuangan terhadap nilai perusahaan, seperti CSR (*Corporate Social Responsibility*) atau variabel profitabilitas lainnya seperti ROA (*Return On Asset*) dan NPM (*Net Profit Margin*).